

Metodegrunnlag for avkastningsberegningene

Metodikken bak avkastningsmålingene for fondene som NBIM forvalter følger den internasjonale standarden Global Investment Performance Standards (GIPS)¹.

Verdsettelsen av fondene beregnes etter markedsverdiprinsippet; det vil si at porteføljenes inngangs- og utgangsverdier verdsettes til de aktuelle markedspriser ved henholdsvis beregningsperiodens begynnelse og slutt. I henhold til prisingshierarkiet som benyttes har indeksleverandørenes priser prioritet for papirer som inngår i referanseindeksene².

Markedsverdien som beregnes for fondene er basert på handledato, det vil si at de transaksjoner som gjøres får effekt på sammensetningen av fondet den dagen de avtales til tross for at det tar noen dager før oppgjør av transaksjonene er gjennomført (valueringsdato). I beregningene er rentekostnader/-inntekter, aksjeutbytte og kildeskatt periodisert.

Innbetalinger til Satens pensjonsfond utland (SPU) og overføringer mellom aksje- og renteporteføljene gjøres normalt siste virkedag i hver måned, men kan også forekomme i løpet av måneden. Avkastningen beregnes ved å se på endring i markedsverdi, justert for inn- og utbetalinger fra siste beregningstidspunkt (måneds-slutt eller forrige innbetalingsdato til SPU). For lengre perioder, som kvartals-, års- og hittil i år avkastning, brukes geometrisk avkastning. Det vil si at avkastningsindeksene for hver delperiode multipliseres; definert som tidsvektet avkastning. Perioder som overgår 1 år annualiseres (regnes ut på årsbasis). Avkastningen beregnes både i norske kroner og i lokal valuta. Avkastningen i norske kroner beregnes på grunnlag av markedsverdier i lokal valuta omregnet til norske kroner ved å benytte WM/Reuters valutakurser³.

Avkastningen målt i lokal valuta beregnes som den geometriske differansen mellom fondets avkastning målt i norske kroner og valutakurvens avkastning. Valutakurvens innhold tilsvarer referanseporteføljens valutavekter og avkastningen forteller hvor mye kronen har styrket/svekket seg målt mot referanseporteføljens valutafordeling.

Differanseavkastningen fremkommer som en aritmetisk differanse mellom den faktiske porteføljen og referanseporteføljen for den aktuelle målperiode (måned, kvartal, år eller annualisert periode).

Avkastningen målt i norske kroner gir ikke noe godt bilde av utviklingen i SPU's internasjonale kjøpekraft. Svingninger i kronekursen påvirker avkastningen målt i kroner, men har ikke betydning for den internasjonale kjøpekraften. Norges Bank legger derfor størst vekt på å presentere avkastningstallene i internasjonal valuta både med henblikk på fondets avkastning og differanseavkastningen mot referanseporteføljen.

Avkastningsberegningene utføres i et eget system som avstemmes mot regnskapssystemet. Avvik i markedsverdi mellom avkastningsmodellene og regnskapet forekommer i hovedsak på grunn av ulike vurderingsprinsipper for pengemarkedsplasseringer. I regnskapet blir det dessuten foretatt avsetninger til dekning av godtgjøringen til Norges Bank.

¹ GIPS rapportene samt GIPS Compliance Manual med formelverk for avkastningsberegninger er tilgjengelig på NBIM's nettsider www.nbim.no.

² Referanseindeksene utarbeides av FTSE Group og Barclays Capital for henholdsvis aksjer og renter.

³ WM/Reuters Closing Spot Rates, fastsettes klokken 16:00 London tid.